

APPARECCHIATURE LASER

El.En., Cynosure è il driver di crescita

Tra gennaio e marzo i ricavi complessivi del gruppo hanno segnato un aumento del 25,2%

MARIANGELA TESSA

Il mercato dei laser per applicazioni estetica spinge i conti di El.En. Lo dimostra l'andamento dei primi tre mesi del nuovo esercizio fiscale, che ha confermato la controllata Cynosure come il principale driver di crescita per il fatturato della società hi-tech specializzata nella produzione e commercializzazione di apparecchiature laser nel comparto medicale e industriale. Tra gennaio e marzo di quest'anno, i ricavi complessivi del gruppo hanno segnato un aumento del 25,2% sullo stesso periodo dell'anno precedente (a 43 milioni di euro) a fronte del +52,2% annuale

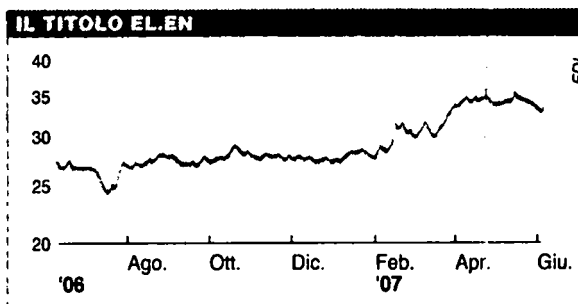
A questo si aggiunge, poi, che negli ultimi tempi la penetrazione di un più ampio bacino di clienti e pazienti è stata agevolata dall'introduzione di nuove tecnologie in grado di fornire soluzioni meno invasive a costi inferiori".

Al di là della congiuntura favorevole, Cynosure che, dal quarto trimestre 2006, ha cominciato a mostrare un netto miglioramento dei conti, sta inoltre godendo del temporaneo vantaggio competitivo dei produttori in area dollaro, che beneficiano del favorevole tasso di cambio in Eurolandia e Giappone. "Siamo confidenti sulle potenzialità di Cynosure e delle altre operazioni del gruppo, che confermano un graduale processo di internazionalizzazione delle vendite", scrivono in una nota.

Con queste premesse, gli analisti di Rasbank hanno deciso di rivedere leggermente al rialzo le proiezioni sull'intero 2007 di El.En, portando le stime sui ricavi a 190 milioni di euro (+2% rispetto alle proiezioni precedenti, +23% sui risultati del 2006), al sopra dei 185 milioni messi in conto dal gruppo. Per quanto riguarda invece gli anni a venire, la sim italiana punta ad una crescita media annua del fatturato, tra il 2006-2011, del 16,2%.

Riviste al rialzo anche le stime sui principali indici di redditività, che hanno mostrato un trend in significativo rialzo nei primi tre mesi dell'anno. Tra gennaio e marzo, il margine operativo lordo e l'utile operativo hanno raggiunto rispettivamente quota 5 milioni e 3,8 milioni di euro con una crescita sullo stesso periodo dell'anno scorso del 72% e del 125,2%. Guardando al futuro, negli anni compresi tra il 2006 e il 2011, gli analisti stimano un incremento medio annuo del margine operativo lordo del 37,5% a fronte di un aumento medio degli utili netti stimato intorno al +58%.

Ripercussioni positive sono infine messe in conto per il titolo, quotato al segmento Star di Borsa Italiana. Rasbank ha confermato il giudizio di acquisto outperform con un prezzo obiettivo ritoccato al rialzo a 37,5 euro dai 34 euro calcolati in precedenza, con un potenziale di upside del 10% rispetto alle quotazioni dell'ultima settimana.



(26,1 milioni di dollari) realizzato dalla statunitense Cynosure (posseduta al 33,32%).

"Il merito di tale performance, spiegano gli analisti di Rasbank, che hanno rivisto al rialzo le stime e il target price sul titolo El.En- è riconducibile da una parte alla congiuntura particolarmente positiva che sta attraversando il comparto delle applicazioni mediche ed estetiche; dall'altra al progressivo rafforzamento della posizione della società a stelle e strisce".

"Il graduale invecchiamento della popolazione dei paesi maggiormente industrializzati combinato all'incremento del reddito disponibile dei baby boomer - continuano da Rasbank - fanno intravedere un aumento sempre maggiore del business legato alla cura del proprio aspetto estetico.